

Junta General de Accionistas mayo 2004

- 1. Economía y Sector**
- 2. Evolución de los negocios**
- 3. Ejercicio 2003**
- 4. Estrategia**
- 5. Gobierno Corporativo**
- 6. Propuesta de Acuerdos**

Entorno macroeconómico en ESPAÑA

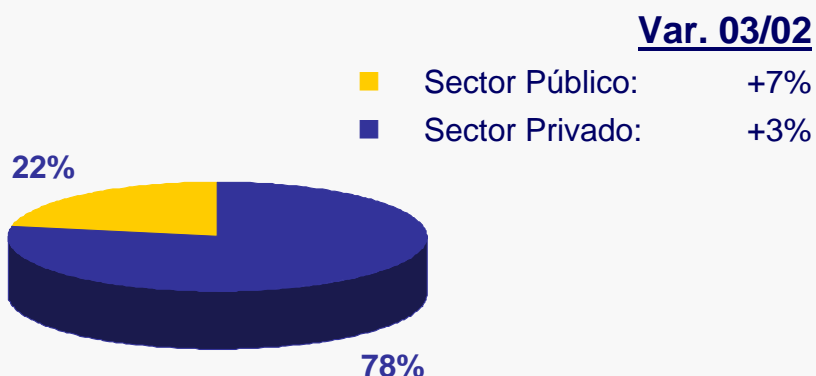
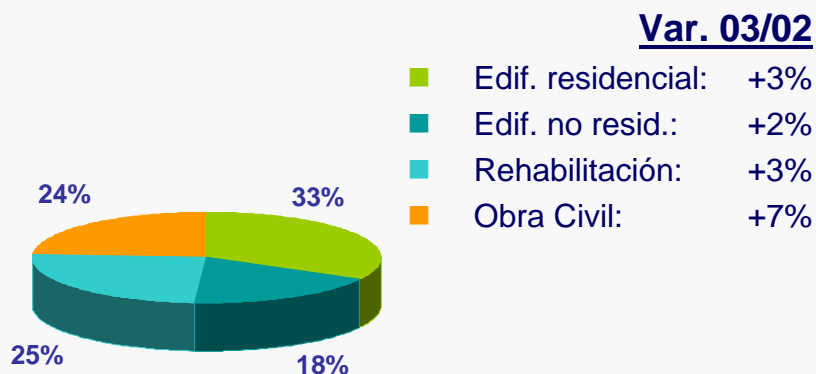
	2002	2003
Déficit Público	0,1%	-0,3%
Crecimiento PIB	2,0%	2,4%
Tipos de interés	2,75%	2,0%
IPC	4,0%	2,6%
FBCF Construcción	4,2%	3,7%

Sector CONSTRUCCIÓN 2003

- Crecimiento del +3,9% (€constantes) respecto a 2002
- Producción: 131,3 miles de millones de €
- Valor Añadido Bruto Construcción sobre PIB: 9,1%
- 59,4% de la Formación Bruta de Capital Fijo total
- 11,9% de la Población laboral nacional ocupada

Fuente: Organismos oficiales y Seopan

PRODUCCIÓN por tipo de Actividad 2003



Fuente: Seopan

Perspectivas Próximas Sector CONSTRUCCIÓN

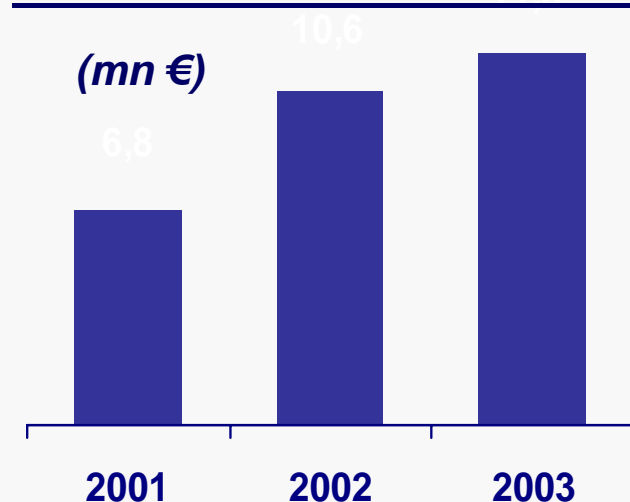
- **Mantenimiento del Plan General de Infraestructuras (2000-2007):**
 - Asegura un alto ritmo de actividad en el medio plazo.
 - Tendrá impacto en ingresos hasta 2010.
- **Nuevo entorno político:**
 - **Papel del sector básico en la creación de riqueza y empleo:**
 - Todas las medidas que se tomen tendrán en cuenta al sector
 - **Persiste el déficit en la dotación de infraestructuras:**
 - Necesidad de nuevos planes que se proyecten más allá de la fecha del actual compromiso de fondos europeos (2007).

Construcción Nacional

Obra Civil

- Principal área del grupo:
 - Contribución a Ventas: 41%
 - Contribución a EBIT: 45%
- Aumento del tamaño medio de contrato:
 - 11,8 mn € en 2003 (+73% s/ 2001)

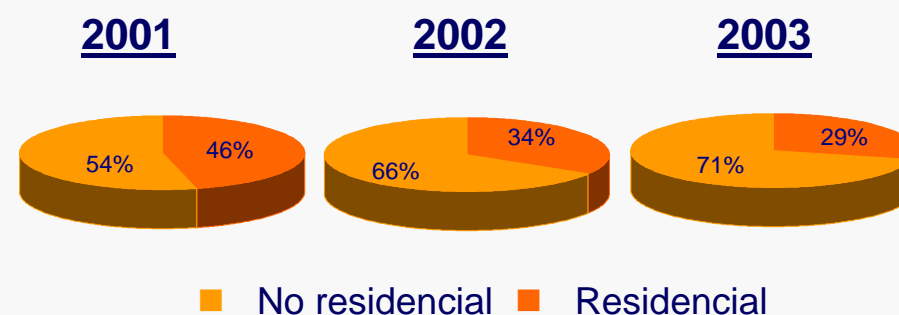
Tamaño Medio de Contrato



Edificación

- Actividad centrada en edificación no residencial
- Mejora de márgenes: Contribución a EBIT 12% en 2003 (2% en 2002)

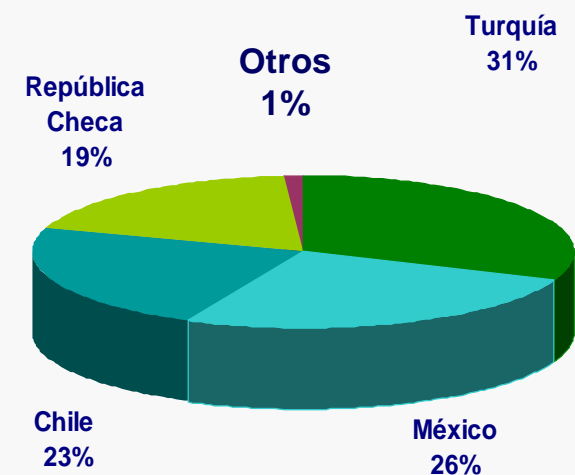
Ventas por Tipo de Obra



Construcción Internacional

- Actividad centrada en obra civil (82%)
- Importante crecimiento:
 - de las ventas: 286 mn € (+96% s/ 2002)
 - de la cartera: 891 mn € (+149% s/ 2002)
- Crecimiento muy selectivo por tres vías:
 1. Construcción obras para concesiones propia (Ruta 60, Mexiquense...)
 2. Establecimiento en zonas con potencial de crecimiento a largo plazo:
 - Europa del Este (República Checa)
 - Principales países sudamericanos
 3. Presencia ocasional selectiva en países que presenten oportunidades (obra Turquía)
- Control de Grupo ZPSV - ZS Brno (Rep. Checa):
 - 57% a 31/12/03 (74% en la actualidad) → Ventas anuales de 290 mn €

Cartera por países



Concesiones

- **Área fundamental (core business) del Grupo junto a Construcción:**
 - **Contribución a ventas:** 6%
 - **Contribución a EBIT:** 25%

- **Concentración de las inversiones del Grupo en este área:**
 - Aumento del inmovilizado total de concesiones en 2003 de 494 mn € (149 mn € financiado con equity y 345 mn € con endeudamiento sin recurso)

- **España: entorno favorable marcado por la Nueva Ley de Concesiones**

- **OHL Concesiones:**
 - Nueva operadora, que en sólo 3 años se ha situado en el 7º lugar según el ranking mundial de Public Works Finance.
 - **En operación:**
 - 1.195 Km de autopistas
 - Terminal internacional de Aeropuerto de México DF (2.285 plazas de aparcamiento, 11 fingers y 35.114 m² de espacios comerciales)
 - **En construcción:**
 - 242 Km de autopistas (incluyendo también los 90 Km de la segunda fase de Mexiquense)

Principales Concesiones (mn €) (1)

País	Autopistas	Estado	Km	% OHL	Cartera LP OHL	IMD
España	M-45 (Madrid)	E	8	100%	347,2	78.200
	Eje Barajas (Madrid)	C	8	100%	1.206,5	52.600
Argentina	AECSA	E	60	69%	346,9	150.800
Brasil	Autovías	E	316	100%	817,2	47.500
	Centrovías	E	218	100%	723,5	45.400
	Intervías	E	371	100%	998,6	116.000
Chile	Ruta 60	C	92	100%	1.011,9	34.000
	Aut. del Sol	E	140	60%	261,6	54.000
	Aut. Libertadores	E	82	58%	265,8	27.700
México	Mexiquense (1ª fase)	C	52	100%	2.284,9	14.800
Total Autopistas			1.347		8.264,1	
País	Aeropuertos					
México	Fumisa	E	(2)	50%	349,9	
Total Aeropuertos					349,9	

(1) Datos a diciembre pro-forma incluyendo Intervías y la operación de permuta con Sacyr

(2) Consta de 2.285 plazas de aparcamiento, 11 fingers y 35.114 m2 de espacios comerciales

E = Explotación, C = Construcción

Servicios

Servicios Urbanos y a las Infraestructuras

- Consolidación de **Elsan-Pacsa** como cabecera de la actividad

Medio Ambiente

- Reordenación de la actividad y consolidación de **INIMA** como cabecera de Medio Ambiente:
 - Actividad centrada en Desalación y Depuración.
 - Desinversión en negocios no estratégicos (gestión y distribución de agua, secado térmico de lodos y tratamiento de residuos).
- Entrada en explotación en 2003 de las mayores desaladoras de Europa (Carboneras) y de Sudamérica (Antofagasta), ambas con tecnología propia de INIMA.

Equipamientos Sociales

- Construcción de 13 residencias para la tercera edad en Levante (financiación sin recurso)
- Construcción de dos hoteles, con participación en las sociedades operadoras, y un campo de golf en Mayakoba, Riviera Maya (México)

Cuenta de Resultados: Principales Magnitudes

(mn €)	2002	%	2003	%	% Var.
VENTAS	1.772,0	100,0	2.111,8	100,0	+19%
EBITDA	187,7	10,6	228,7	10,8	+22%
Beneficio Neto	42,1	2,4	48,5	2,3	+15%

Principales Magnitudes por Negocio:

	VENTAS		EBIT	
		<u>Var.03/02</u>		<u>Var.03/02</u>
(€ mn)				
Construcción Nacional	1.459	+11%	82	+109%
Construcción Internacional	286	+96%	28	+582%
Concesiones	127	+60%	36	+36%
Servicios	239	+3%	-3	n/s

Composición de las Ventas

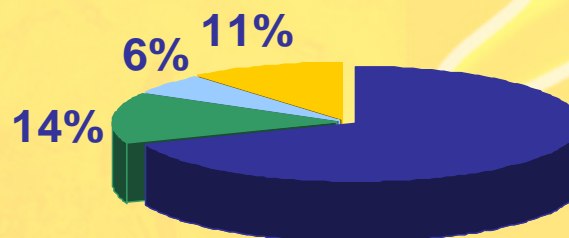
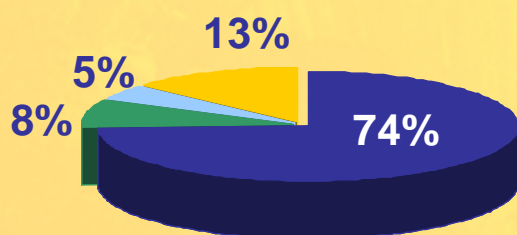
2002

1.772,0 mn €

+19%

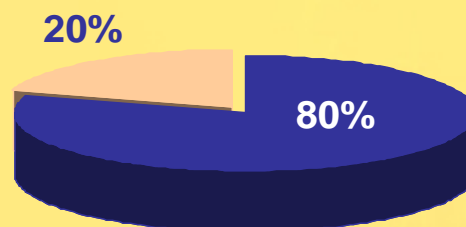
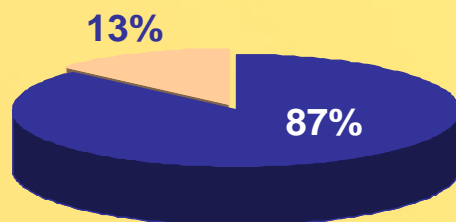
2003

2.111,8 mn €



Por ACTIVIDADES:

- Construcción Nacional
- Concesiones
- Construcción Internacional
- Servicios



Por origen GEOGRÁFICO:

- Nacional
- Internacional

Balance de Situación: Principales magnitudes

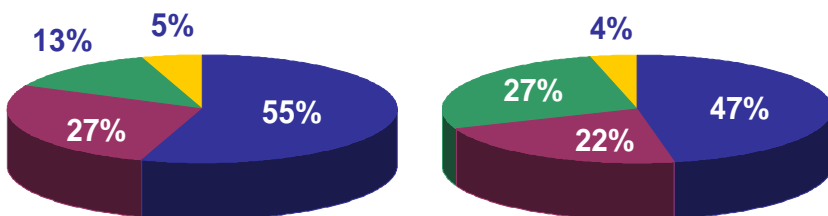
(mn €)	2002	2003	% Var.
Inmovilizado Neto	748,0	1.349,4	+80%
FFPP	454,7	493,1	+8%
Deuda Neta con recurso	242,1	249,4	+3%
Deuda Neta con recurso / FFPP	53,2%	50,6%	-5%
Deuda Neta sin recurso	203,4	490,7	+141%

CARTERA TOTAL

2002
 8.688 mn €
 ➔ +61%
2003
 13.965 mn €

CORTO PLAZO

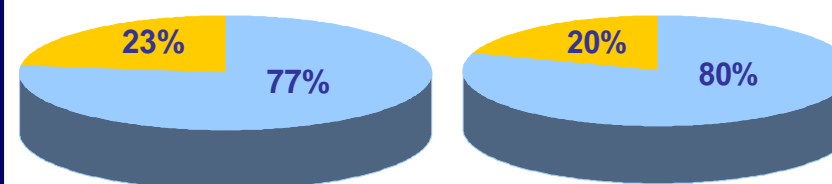
2002
 2.729 mn €
 ➔ +21%
2003
 3.309 mn €



■ Obra Civil Nacional ■ Edificación Nacional
■ Constr. Internacional ■ Servicios

LARGO PLAZO

2002
 5.959 mn €
 ➔ +79%
2003
 10.656 mn €



■ Concesiones
■ Servicios

CONSTRUCCIÓN NACIONAL

- Continuidad del gran momento en Obra Civil
- Edificación selectiva:
 - Crecimiento en no residencial
 - Reducción presencia en residencial

CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

- Compromiso con los criterios de prudencia:
 - Márgenes mínimos del 15% (nivel de obra)
 - Cash Flow positivo desde el inicio de la obra
 - Cobro garantizado a nivel internacional

CONCESIONES

- Actividad principal (core business) junto con Construcción
- Concentra el esfuerzo inversor
- Financiación ajena sin recurso y en la misma moneda local de los ingresos

SERVICIOS

- Mantenimiento de presencia en:
 - Servicios Urbanos y a las Infraestructuras
 - Medio Ambiente: Tratamiento de aguas (desalación y depuración)
 - Equipamientos Sociales
- Venta de negocios no estratégicos

ESTRUCTURA FINANCIERA

- Mantenimiento de endeudamiento bruto con recurso a largo plazo (bonos y sindicados) para cubrir necesidades permanentes, en importe equivalente a 60 – 70 días de ventas
- Líneas de crédito a corto plazo para cubrir necesidades estacionales
- Concesiones financiadas con la garantía de cada proyecto y sin recurso a OHL

CRITERIOS CONTABLES

- Anticipación a la adaptación a las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad)
- Objetivo de reducción de OEPC a 60 - 70 días de ventas en 2005

GOBIERNO CORPORATIVO

- Mantener el compromiso de completo cumplimiento de todas las normas y recomendaciones
- Una de las 8 empresas españolas que cumplen el Código Olivencia
- Compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa
- Elaboración de la Memoria sobre Desarrollo Sostenible
- Cumplimiento de todas las recomendaciones del Código Aldama
- Reglamento de la Junta
- Reglamento del Consejo

Primero:

- Aprobación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio 2003

Segundo:

- Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado y aprobación de distribución del dividendo del ejercicio

Tercero:

- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración

Cuarto:

- Ratificación del nombramiento de D. Rafael Martín de Nicolás como consejero y reelección de diez consejeros

Quinto:

- Reelección de los auditores de cuentas de la Sociedad

Sexto:

- Autorización al Consejo de Administración para que pueda proceder, en su caso, a la adquisición de acciones propias, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas

Séptimo:

- Aprobación de la modificación de los artículos 4, 13 y 23 de los Estatutos Sociales

Octavo:

- Aprobación de la modificación de los artículos 2, 8, 10, 18 y 21 del Reglamento de la Junta

Noveno:

- Informe sobre el Reglamento del Consejo de Administración

Décimo:

- Facultar expresamente al Presidente, Secretario y Vicesecretario para que puedan elevar a públicos e inscribir en los registros públicos correspondientes los acuerdos adoptados, así como efectuar el depósito de las cuentas en el Registro Mercantil

Undécimo:

- Aprobación del Acta de la reunión de Junta General Ordinaria de Accionistas